

FOCUS

LA SECONDA RELAZIONE SEMESTRALE SUL NEXTGENERATIONEU

La Commissione europea ha pubblicato la [seconda relazione semestrale sul programma di finanziamento NextGenerationEU](#), riguardante il periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2022.

La relazione esamina **l'attuazione dei finanziamenti di NextGenerationEU nel primo semestre dell'anno** e si incentra sulla **profonda trasformazione della posizione della Commissione sui mercati dei capitali di debito**. Prima dell'avvio di SURE e NextGenerationEU, **la Commissione era un emittente piccolo e irregolare**, che raccoglieva **volumi limitati** (in media 2-3 miliardi di euro nel periodo 2015-2019) per finanziare programmi di prestito come il **Meccanismo europeo di stabilizzazione finanziaria (MESF)** e l'assistenza macrofinanziaria (AMF). Nel corso del 2021, la Commissione ha raccolto circa **130 miliardi di euro**: oltre **50 miliardi di euro per il programma SURE**, **71 miliardi di euro per NextGenerationEU**, di cui 12 miliardi di euro sotto forma di obbligazioni verdi, e 12 miliardi di euro per altri programmi di prestito. Nell'ambito del programma di finanziamento NextGenerationEU, la Commissione ha anche avviato il **programma EU-Bill**, nell'ambito del quale al 31 dicembre 2021 erano in circolazione **20 miliardi di euro di debito a breve termine**. La Commissione è emersa rapidamente come uno dei maggiori **emittenti di nuovo debito in euro ed è diventata il maggiore emittente di green bond a livello globale**. Di seguito due tabelle che riassumono le operazioni sindacate e il programma EU bill degli ultimi mesi.

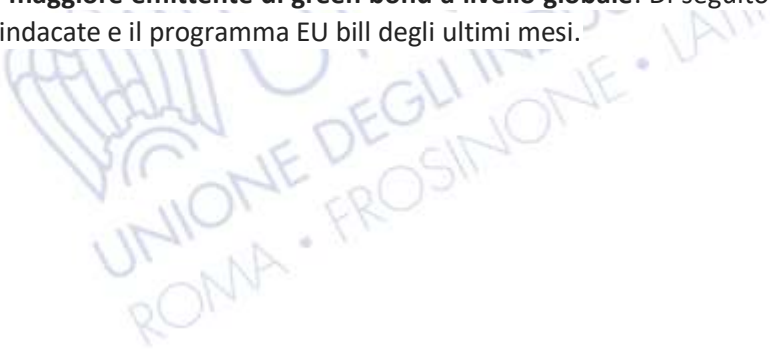


Figure 1: Overview of the NextGenerationEU (NGEU) syndicated transaction and bond auctions

Instrument	Trading Date	Settlement Date	Maturity		Amount Issued (billion EUR)
			date	years	
2021 Q2					
NGEU #1 syndication	15-06-2021	22-06-2021	04-07-2031	10	20
NGEU #2 syndication	29-06-2021	06-07-2021	06-07-2026	5	9
			06-07-2051	30	6
2021 Q3					
NGEU #3 syndication	13-07-2021	20-07-2021	04-07-2041	20	10
NGEU #4 syndication	14-09-2021	21-09-2021	04-10-2028	7	9
Bond auction #1	27-09-2021	29-09-2021	06-07-2026	5	2.495
2021 Q4					
NGEU #5 green bond syndication	12-10-2021	19-10-2021	04-02-2037	15.3	12
Bond auction #2	25-10-2021	27-10-2021	04-10-2028	7	2.497
Total					70.992

ROIV

Figure 2: Overview of the EU-Bill auctions

Instrument	Trading Date	Disbursement Date	Maturity		Amount Issued (EUR)
			date	months	
2021 Q3					
EU-Bill Auction #1	15-09-2021	17-09-2021	03-12-2021	3 months	2.999.000.000
			04-03-2022	6 months	1.997.000.000
EU-Bill Auction #2	22-09-2021	24-09-2021	03-12-2021	3 months	1.997.000.000
			04-03-2022	6 months	1.996.000.000
2021 Q4					
EU-Bill Auction #3	06-10-2021	08-10-2021	07-01-2022	3 months	2.996.000.000
			08-04-2022	6 months	1.996.000.000
EU-Bill Auction #4	20-10-2021	22-10-2021	07-01-2022	3 months	1.499.000.000
			08-04-2022	6 months	1.499.000.000
EU-Bill Auction #5	03-11-2021	05-11-2021	04-02-2022	3 months	1.497.000.000
			06-05-2022	6 months	1.496.000.000
EU-Bill Auction #6	17-11-2021	19-11-2021	04-02-2021	3 months	998.000.000
			06-05-2022	6 months	994.000.000
EU-Bill Auction #7	01-12-2021	03-12-2021	04-03-2021	3 months	1.495.000.000
			03-06-2022	6 months	1.496.000.000

Tutte le operazioni di NextGenerationEU hanno attirato una **forte domanda da parte degli investitori e sono state concluse a condizioni vantaggiose per il bilancio dell'UE e per gli Stati membri**. Il costo medio di finanziamento per tutte le emissioni di NextGenerationEU effettuate nel 2021 è pari allo **0,14% per le scadenze da 5 a 30 anni**. Le condizioni sono paragonabili a quelle ottenute dagli emittenti sovrani dell'area dell'euro con rating elevato. **I benefici di queste interessanti condizioni di finanziamento vengono trasferiti al bilancio dell'UE o agli Stati membri che ricevono i prestiti dello strumento di ripresa e resilienza (RRF)**.

La prima transazione sindacata ha avuto luogo il **15 giugno 2021**, due settimane dopo l'entrata in vigore della **decisione sulle risorse proprie**, ed è stata seguita rapidamente da altre due. L'immediata attivazione su larga scala del programma di finanziamento durante l'estate 2021 ha consentito alla Commissione di effettuare **tutti gli esborsi previsti dal piano di ripresa dell'UE agli Stati membri e al bilancio non appena dovuti**. Al 31 dicembre 2021, la Commissione ha erogato **64,3 miliardi di euro a 20 Stati membri nell'ambito del RRF**: 46,4 miliardi di euro sotto forma di sovvenzioni e 18 miliardi di euro sotto forma di prestiti. Tutti gli esborsi sono avvenuti entro sei giorni lavorativi dalla firma delle convenzioni di finanziamento e di prestito. L'erogazione tempestiva ed efficiente dei fondi è stata facilitata dalla Banca centrale europea, che detiene i conti centrali

di NextGenerationEU. Oltre agli importi trasferiti al RRF, più di 8,6 miliardi di euro sono stati trasferiti dal pool di finanziamenti di NextGenerationEU al bilancio dell'UE per finanziare le integrazioni dei programmi finanziati da NextGenerationEU come Horizon Europe, il Fondo InvestEU, ReactEU, il Meccanismo unionale di protezione civile (RescEU), il Fondo europeo agricolo per lo sviluppo rurale (FEASR) e il Fondo per la transizione giusta.

La capacità della Commissione di aumentare così rapidamente l'emissione di obbligazioni è dovuta in gran parte **alla forte e convincente narrazione del piano di ripresa dell'UE**. La volontà di tutti gli Stati membri di sostenere - attraverso il loro contributo ai futuri bilanci dell'UE - il programma di finanziamento NextGenerationEU è stata l'espressione più forte possibile della solidarietà e dell'ambizione dell'Unione in risposta alla crisi. Questa forte coesione politica, integrata dal solido rating creditizio dell'UE, è stata decisiva per convincere gli investitori europei e internazionali della solidità intrinseca del nuovo debito della NextGenerationEU.

Nonostante le condizioni di mercato più volatili, gli investitori hanno mantenuto un forte interesse per il programma: la domanda di operazioni sindacate è stata da 5,9 a 16 volte superiore all'offerta. Nel primo semestre del 2022 la Commissione ha inoltre varato un nuovo quadro di indicatori delle obbligazioni verdi, che consente di monitorare in tempo reale il modo in cui gli Stati membri utilizzano i fondi raccolti mediante obbligazioni verdi, e ha pubblicato il suo piano di finanziamento per il resto del 2022.

Sulla base dei fondi raccolti finora, la Commissione ha erogato oltre 100 miliardi di € ai paesi dell'UE nell'ambito del dispositivo per la ripresa e la resilienza e 15,5 miliardi di € per altri programmi di bilancio dell'UE sostenuti da NextGenerationEU.

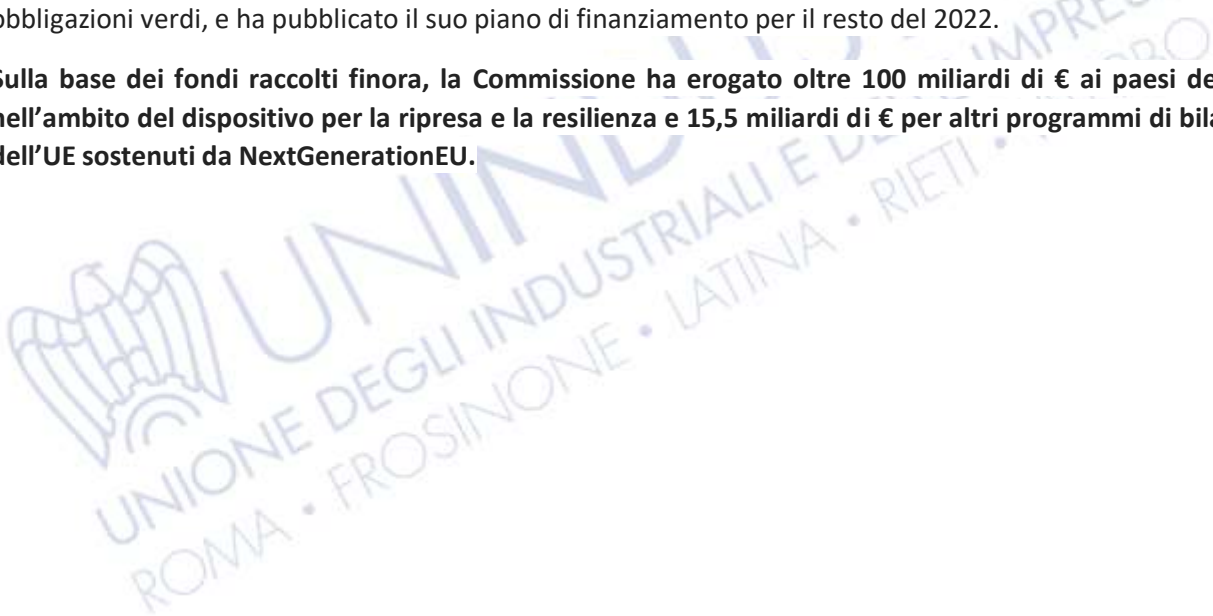


Figure 1: Overview of the NextGenerationEU (NGEU) syndicated transaction and bond auctions

Instrument	Trading Date	Settlement Date	Maturity		Amount Issued (billion EUR)
			date	years	
2021 Q2					
NGEU #1 syndication	15-06-2021	22-06-2021	04-07-2031	10	20
NGEU #2 syndication	29-06-2021	06-07-2021	06-07-2026	5	9
			06-07-2051	30	6
2021 Q3					
NGEU #3 syndication	13-07-2021	20-07-2021	04-07-2041	20	10
NGEU #4 syndication	14-09-2021	21-09-2021	04-10-2028	7	9
Bond auction #1	27-09-2021	29-09-2021	06-07-2026	5	2.495
2021 Q4					
NGEU #5 green bond syndication	12-10-2021	19-10-2021	04-02-2037	15.3	12
Bond auction #2	25-10-2021	27-10-2021	04-10-2028	7	2.497
Total					70.992

ROIV